

【 주간포커스 】

최근 소비자물가 상승에 대한 요인별 분석 및 시사점

유진아 부연구위원

소비자물가에 영향을 미치는 주요 변수들의 물가 상승에 대한 기여도 추이를 분석한 결과 최근 들어 생산자물가와 총수요압력의 영향이 확대되고 있는 것으로 나타났다. 이는 공급과 수요 양측면에서 물가상승 압력이 높아지고 있음을 의미하며 금리 인상 필요성을 강하게 시사한다. 그러나 하반기에 원/달러 환율이 하향 안정되고 유럽의 재정위기 등으로 인해 세계경제도 상승세가 둔화될 가능성이 적지 않기 때문에 금리 인상은 점진적으로 이루어질 필요가 있다고 판단된다.

□ 2008년 4.7%에 달하였던 소비자물가상승률은 2009년 들어 최근까지 2% 중반에서 안정적인 모습을 시현

- 주택매매가격 및 전세가격은 최근 들어 오름세가 둔화되는 모습
- 다만, 소비자물가상승률은 최근 들어 2009년 하반기에 비해 다소 높아지고 있는 추세

<표 1> 소비자물가 및 주택가격 상승률 추이

(단위: 전년동기대비, %)

	2008	2009					2010		
		연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	4월	5월
소비자물가	4.7 (4.1)	2.8 (2.8)	3.9 (1.5)	2.8 (0.2)	2.0 (0.8)	2.4 (0.3)	2.7 (1.1)	2.6 (0.5)	2.7 (0.1)
주택매매가격	3.1	1.5	-1.0	0.4	1.3	0.8	0.7	0.2	0.0
주택전세가격	1.7	3.4	-1.1	0.6	2.3	1.6	1.6	0.6	0.4

주: ()내 및 주택매매/전세가격은 전기대비 상승률
자료: 한국은행

□ 그러나 수입물가 및 생산자물가의 상승 추세가 지속되고 있고 여러 가지 물가불안 요인이 잠재하고 있어 하반기 소비자물가상승률이 지금보다 높아질 것으로 전망

- 경기상승 지속에 따른 수요압력, 그간 억제되었던 공공요금의 인상, 유가를 비롯한 국제 원자재 가격 상승 등 물가불안 요인이 하반기에 잠재해 있는 상황
 - 2010년 1/4분기 실질 국내총생산(GDP)은 전기대비 2.1%, 전년동기대비 8.1% 성장하였는데 기저효과를 감안할 경우 잠재 GDP 수준에 근접한 것으로 추측되며, 이러한 경기회복은 시차를 두고 소비자물가로 파급될 것임.
 - 세계경기 회복으로 원유 등 원자재가격이 상승할 것으로 기대.
- 금년 들어 고용사정도 크게 개선됨에 따라 명목임금 상승에 대한 압력이 강해지고 있음.
 - 5월중 취업자수(계절조정)는 전월대비 17만명이 증가하였고 실업률도 3.2%를 기록하여 2009년말 3.6%에 비해 0.5%p 하락
 - 1/4분기 중 명목임금은 전년동기대비 6.0% 올라 전분기(+1.9%)에 이어 2분기 연속 상승세를 지속

<표 2> 전산업 임금 추이

(단위: 천원, %)

	2008	2009				2010
	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
전산업 임금	2,622 (-2.1)	2,612 (-1.9)	2,524 (-1.6)	2,641 (-1.2)	2,711 (1.9)	2,769 (6.0)

주: 월평균 임금, ()내는 전년동기대비 증감률

자료: 한국은행

□ 본고에서는 간단한 회귀분석을 통해 소비자물가에 영향을 미치는 각 변수들의 물가 상승에 대한 기여도를 측정하고 동 추이를 검토

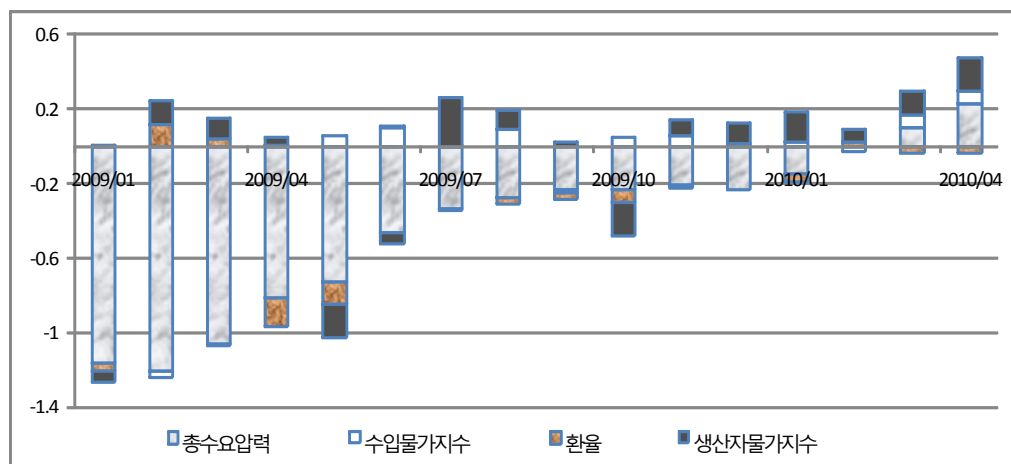
- 소비자물가에 영향을 미치는 변수로는 총수요압력, 수입물가, 생산자물가, 환율 등을 선택하였고 총수요압력은 경기동행지수 순환변동치를 대용변수로 사용
 - 총수요압력은 수요측면, 수입물가 및 생산자물가는 공급측면을 나타내는 변수로 해석
- 2000년 1월부터 2010년 4월까지의 자료를 사용하여 소비자물가에 대한 단순 회귀분석을 시도
 - 동 변수로 소비자물가 변화를 전부 설명할 수 있는 것은 아니나 각 변수의 기여도 추이 정도는 살펴볼 수 있음.

□ 주요 변수의 기여도를 분석한 결과 금년 들어 소비자물가 상승에 대한 총수요압력과 생산자물가의 영향이 확대되고 있는 것으로 나타남.

- 총수요압력은 2009년까지 물가하락 요인으로 작용하였으나 2010년 들어 상승 요인으로 전환
 - 금융위기 이후 경기부양을 위하여 실행한 재정정책 및 통화정책에 힘입어 총수요압력이 상승
- 또한, 소비자물가 상승에 대한 수입물가의 기여도도 높아지고 있음

<그림 1> 인플레이션 요인별 기여도 분석

(단위: %p)



□ 이러한 결과는 최근 들어 수요와 공급 양측면에서¹⁾ 소비자물가 상승 압력이 높아지고 있음을 의미하며 금리 인상 필요성을 강하게 시사

□ 그러나 하반기에 원/달러 환율이 하향 안정될 것으로 전망되고 유럽의 재정위기로 인해 세계경제도 성장세가 둔화될 가능성도 적지 않기 때문에 금리 인상은 점진적으로 이루어질 필요가 있다고 생각됨.KiRi.

1) 이재준·정대희(2010)¹⁾는 2008년 이후 급증한 통화량(본원통화, M1)이 인플레이션 상승압력으로 작용할 가능성에 대해서도 우려